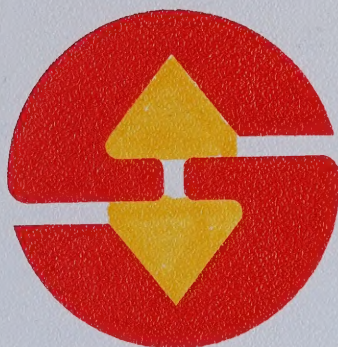




SIDBEC
AND
ITS SUBSIDIARY

FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 1968

PRESIDENT'S MESSAGE

In 1968, SIDBEC started on steelmaking operations. More precisely, lengthy negotiations with Hawker Siddeley Canada Ltd., principal shareholder of DOSCO, resulted on December 27th, 1968, in the acquisition of more than 90% of DOSCO's shares. However, it was not until August 22nd, 1969, that SIDBEC actually assumed full control of all the shares, and it was only then that DOSCO's financial statements could be submitted to and approved by the annual shareholders' meeting of the latter company. This is the reason for the delay in submitting the 1968 consolidated financial statements. From now on, SIDBEC intends to present its consolidated financial statements towards the month of March of the following year.

It was on December 27th, 1968, also, that the Board of Directors of DOSCO resigned en bloc and was replaced by one appointed by SIDBEC. The results of DOSCO's operations are therefore not consolidated in the present report but will be as of the first of January, 1969. Thus, the consolidated financial statements of SIDBEC and its subsidiary for the year ending December 31st, 1968, have been ratified by SIDBEC's Board of Directors, with the reservation that all DOSCO's present directors were appointed on December 27th, 1968, and have therefore not taken part in its administration during the 1968 fiscal year.

Results of operations, as submitted in this report, represent the costs of the last studies leading to the acquisition of DOSCO's shares. They were added to the expenses incurred during previous years for the same purpose. Their total sum of \$6,089,425 has therefore been written off as a deficit, thus terminating this period of studies and marking the start of operations of the steel complex.

DOSCO, which was acquired by SIDBEC on December 27th, 1968, sustained a loss of \$8,950,000 during the course of its fiscal year ending on December 31st, 1968, or approximately \$2,000,000 more than anticipated in the SIDBEC study of DOSCO's operations which was undertaken in January 1968. SIDBEC accordingly made a demand of Hawker Siddeley Canada Ltd., which was granted, that a reduction of approximately this amount be reflected in the transaction price.

The reorganization of DOSCO, initiated early in 1969, is still in progress and the Company has already benefited from the ensuing effects. I am, as of now, in a position to report that the consolidated profits realized by SIDBEC and its subsidiary during the six month period ending June 30th, 1969, amount to \$874,000.

Finally, it seems most appropriate to extend a word of thanks and appreciation to the SIDBEC and DOSCO personnel who have made it possible, throughout the period of negotiations and at the time of the take-over, for this difficult transition to take place as smoothly as possible, while at the same time actively taking part in the reorganization of the company.

J.-P. GIGNAC, president
SIDBEC DOSCO

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of Sidbec,

We have examined the consolidated balance sheet of Sidbec and its subsidiary company as at December 31, 1968 and the consolidated statements of income and deficit and source and application of working capital for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion and according to the best of our information and the explanations given to us, and as shown by the books of the companies, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1968 and the results of their operations and the source and application of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except for the change in accounting for the operating expenses of Sidbec, which change we approve and is described in Note 8.

(signed) BELANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIES
RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARE & ASSOCIES
Chartered Accountants

Montreal, Canada
April 14, 1969.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

DECEMBER 31, 1968

ASSETS

Current assets :

Accounts receivable	\$ 15,962,556	
Receivable on sale of shares of Hawker Industries Ltd. (Note 1)	14,697,030	
Proceeds receivable from subscription to shares	14,000,000	
Inventories, at lower of cost and net realizable value	16,453,226	
Prepaid expenses	369,955	\$ 61,482,767

Investments, at cost :

Proceeds receivable from subscription to shares (Note 2)	53,000,000	
Amount receivable within one year, included with current assets	14,000,000	
	39,000,000	
Notes receivable, due at various dates from 1970 to 1974	2,304,388	41,304,388

Fixed assets :

Land, buildings, machinery and equipment, at cost	101,265,841	
Less accumulated depreciation	33,118,227	68,147,614

Unamortized debenture discount		832,102
		<u>\$171,766,871</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

LIABILITIES

Current Liabilities :

Bank indebtedness (Note 3)	\$ 11,111,495	
Accounts payable and accrued	8,695,665	
Taxes payable other than on income	360,176	
Due to Hawker Industries Ltd. and to its affiliated companies (Note 1)	5,681,658	
Long term debt due within one year	<u>11,205,554</u>	\$ 37,054,548

Long-term Debt (Note 4)		58,917,496
--	--	------------

Provision for Unfunded Pensions (Note 5)		2,196,235
---	--	-----------

Excess of net asset value of the subsidiary company over the cost at date of acquisition (Note 6)		19,687,667
--	--	------------

Shareholders' Equity :

Capital stock — (Note 7)

Authorized :

10,000,000 deferred dividend shares with a par value of \$10 each

10,000,000 common shares with a par value of \$10 each

Issued and fully paid :

700,035 deferred dividend shares 7,000,350

Issued and subscribed

5,300,000 deferred dividend shares 53,000,000

60,000,350

Deficit (Notes 8 and 9)	<u>6,089,425</u>	53,910,925
-----------------------------------	------------------	------------

\$171,766,871

Commitments (Note 10)

See accompanying notes to consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME AND DEFICIT

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

(NOTE 1)

Income :

Management fees		\$ 226,150
---------------------------	--	------------

Expenses :

Salaries	\$ 287,565	
Engineers' and consultants' fees	251,447	
Directors' fees	14,618	
General administrative expenses, including expenses related to the acquisition of shares of a subsidiary company	1,125,310	1,678,940

Net loss for year		1,452,790
-----------------------------	--	-----------

Write-off of December 31, 1967 deferred charges and incorporation expenses (Note 8)		4,636,635
--	--	-----------

Deficit, December 31, 1968		\$ 6,089,425
--------------------------------------	--	--------------

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF WORKING CAPITAL (NOTE 1)

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1968

Source :

Proceeds from subscription to capital stock	\$ 21,000,000
Long-term debt	21,000,000
Working capital of the subsidiary at date of acquisition	<u>21,131,640</u>
	63,131,640

Application :

Net loss for year	\$ 1,452,790	
Less non-cash item included in determination of net loss —		
Depreciation and write off of leasehold improvements	<u>118,428</u>	
Funds lost from operations	1,334,362	
Acquisition of shares of a subsidiary	32,560,946	
Fixed asset additions	<u>3,051</u>	<u>33,898,359</u>
 Increase in working capital		 29,233,281
 Working capital, December 31, 1967		 <u>(4,805,062)</u>
 Working capital, December 31, 1968		 <u><u>\$ 24,428,219</u></u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1968

Note 1 — Consolidation

On November 25, 1968, the company offered to purchase from the shareholders of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco) all the outstanding shares. This offer was subject to certain terms, one of which provided for a reorganization plan whereby Dosco undertook to transfer to a subsidiary company, Hawker Industries Ltd., all assets, liabilities and operations not related to the steel-making activity and then to sell the shares of this subsidiary company.

The proceeds receivable from the sale of the shares of this subsidiary company and the amount payable to Hawker Industries Ltd. and to its affiliated companies arise from this reorganization. These accounts have been settled since that date.

The offer of the company which had been accepted by more than 90% of the shareholders on December 31, 1968 has been completed on March 28, 1969, on which date Sidbec became owner of 96.3% of the issued shares of Dosco. The company intends to take advantage of the provisions of the act governing the subsidiary company, Dosco, to purchase the balance of the outstanding shares.

The financial year end of the company being December 31, and control of Dosco having been acquired on December 27, 1968 the operating results of the subsidiary company have not been consolidated for the current year. For the same reason, the working capital of the subsidiary company at December 31, 1968, is the only amount reflected in the consolidated statement of source and application of working capital.

Note 2 — Proceeds receivable from subscription to shares

By virtue of Bill 65 of the Quebec National Assembly sanctioned the 5th of July 1968, 6,000,000 deferred dividend shares shall be allotted to Her Majesty in right of the Province which subscribed those shares payable by instalments amounting to \$12,000,000 yearly over a period of five years. During this year 700,000 deferred dividend shares have been fully paid. The amount of \$14,000,000 shown as current assets represents \$5,000,000 received on January 20, 1969 and the monthly instalments of \$1,000,000 from April 30, until December 31, 1969.

Note 3 — Bank indebtedness

Bank loans of the subsidiary company are secured by an assignment of accounts receivable, inventories, and the proceeds receivable on the sale of shares of Hawker Industries Ltd.

Note 4 — Long-term debt

a) Parent company —

Bank indebtedness	\$ 3,500,000	
Balance due on share acquisition of the subsidiary company	22,955,554	
	<u>26,455,554</u>	
Notes payable, bearing no interest, maturing January 31, 1974	5,000,000	
	<u>31,455,554</u>	
Less portion due within one year	10,455,554	\$21,000,000

b) Subsidiary company —

5¾% Sinking fund debentures, Series A, due June 1, 1984; annual sinking fund retirement — \$750,000 commencing in 1969	15,000,000	
6% Sinking fund debentures, Series B, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement — \$750,000 commencing in 1970	15,000,000	
5¾% Sinking fund debentures, Series C, due July 15, 1985; annual sinking fund retirement-U.S. \$400,000 commencing in 1970 (U.S. \$8,000,000)	8,667,496	
	<u>38,667,496</u>	
Less Sinking fund retirement due within one year	750,000	37,917,496
		<u>\$58,917,496</u>

The balance due on share acquisition of the subsidiary company has been replaced by additional bank loans which can reach an aggregate amount of \$25,000,000. These bank loans are repayable by monthly instalments of \$1,000,000 from April 30, 1969 to March 31, 1971, and have been secured by the assignment of the shares of the subsidiary company and of \$24,000,000 of the proceeds receivable from the subscription of shares by the Government of the Province of Quebec, which amount shall be received before March 31, 1971.

Note 5 — Pensions

In addition to its adequately funded pension plans (1955 and 1966 plans) Dosco has obligations (1923 plan) for unfunded pensions in respect of past services, which are fully provided for in the accounts.

Note 6 — Excess of the net asset value of the subsidiary company over the cost at the date of acquisition

This amount arises from the acquisition of all the issued shares of Dosco, as compensation for certain costs to be incurred by Dosco and for results which during the initial years will be lower than those sought by Sidbec on its investment.

This excess will be transferred to the consolidated statement of income during the next six years in accordance with the sum of the digits method.

Note 7 — Capital stock

By virtue of Bill 66 of the Quebec National Assembly sanctioned the 5th of July 1968, the capital stock of the company has been amended to 10,000,000 deferred dividend shares with a par value of \$10 each, and 10,000,000 common shares with a par value of \$10 each. The 70 common shares previously issued and paid have been converted into 35 deferred dividend shares.

No dividend is payable on the deferred dividend share. However each deferred dividend share can be converted into one common share when the average of two consecutive years' profit is at least equal to \$1.00 per outstanding share.

Note 8 — Deficit

All expenses incurred by the company since its inception up to December 31, 1967 were accounted for as deferred expenses. As a result of the acquisition of the shares of Dosco, these expenses, which related to the evaluation of projects not implemented have been written off to deficit. For the year ended December 31, 1968, the operating expenses were charged to the statement of income.

Note 9 — Retained earnings

The Trust Deeds relating to the debentures of the subsidiary company contain a restriction on the payment of dividends on the subsidiary company's capital stock. All of the retained earnings at December 31, 1968 which are \$8,867,620, and approximately \$30,000,000 of future net earnings are subject to this restriction.

Note 10 — Commitments

By virtue of a Trust Deed dated December 27, 1968, the company has committed itself to advance to the subsidiary company, on or before December 31, 1973, the sum of \$5,000,000 which the subsidiary company will invest in fixed assets. The repayment of these advances will be subordinated to certain conditions detailed in the said Trust Deed.

Note 11 — Income taxes

Losses of \$14,500,000 are available to be carried forward against the subsidiary company income of future years. Furthermore, capital cost allowances to be claimed for income tax purposes in future years exceed the net book value of depreciable fixed assets by \$25,000,000.

BOARD OF DIRECTORS

Mr. JEAN-PAUL GIGNAC

President
SIDBEC DOSCO

Me RENÉ PARÉ

President
La Société des Artisans

Mr. GÉRARD PLOURDE

President
U.A.P.

Mr. JEAN DESCHAMPS

President
Société Générale de Financement du Québec

Mr. MICHEL BÉLANGER

Special Consultant
Prime Minister's Department Staff

Me. MARCEL FARIBAULT

Director of several companies

Mr. PETER N. THOMSON

President of the Board of
Power Corporation

Mr. ALFRED ROULEAU

President
Assurance-Vie Desjardins

Mr. ROBERT C. SCRIVENER

President
Bell Canada

OFFICERS

Mr. JEAN-PIERRE HOWISON

Treasurer

Mr. PIERRE SAUVÉ

Secretary

AUDITORS

BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIES
RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARÉ & ASSOCIES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. JEAN-PAUL GIGNAC

Président

SIDBEC DOSCO

Me RENÉ PARÉ

Président

La Société des Artisans

M. GÉRARD PLOURDE

Président

U.A.P.

M. JEAN DESCHAMPS

Président

Société Générale de Financement du Québec

M. MICHEL BÉLANGER

Conseiller spécial

Cabinet du Premier Ministre

Me MARCEL FARIBAULT

Administrateur de nombreuses sociétés

M. PETER N. THOMSON

Président du Conseil de

Power Corporation

M. ALFRED ROULEAU

Président

Assurance-Vie Desjardins

M. ROBERT C. SCRIVENER

Président

Bell Canada

OFFICIERS

M. JEAN-PIERRE HOWISON

Trésorier

M. PIERRE SAUVÉ

Secrétaire

VÉRIFICATEURS

BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS
RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARÉ & ASSOCIÉS

Le solde à payer sur achat des actions de la filiale a été remplacé par des emprunts bancaires supplémentaires qui, en totalité, peuvent atteindre \$25,000,000. Ces emprunts bancaires sont remboursables par versements mensuels de \$1,000,000 à partir du 30 avril 1969 et échéant le 31 mars 1971, et sont garantis par le nantissement des actions de la filiale et par la cession de \$24,000,000 de souscriptions à recevoir du Gouvernement de la Province de Québec qui doivent être perçues d'ici le 31 mars 1971.

Note 5 — Régimes de retraite

En plus de ses régimes de retraite (régimes de 1955 et 1966) qui sont adéquatement pourvus, la filiale a des engagements (régime de 1923) pour des rentes non pourvus au titre des services passés. Provision a été faite dans les livres de la filiale pour ces rentes non pourvus.

Note 6 — Excédent de la valeur de l'actif net de la filiale

sur le coût à la date d'acquisition

Ce montant provient de l'acquisition de la totalité des actions émises de Dosco. Il compensera pour certains coûts qu'encourera Dosco et qui affecteront les résultats des prochaines années et le rendement escompté par Sidbec sur son placement. Cet excédent sera viré à l'état consolidé du revenu des six prochaines années en utilisant la méthode dite "somme des nombres".

Note 7 — Capital-actions

En vertu du bill 66 de l'Assemblée Nationale du Québec sanctionné le 5 juillet 1968, le capital-actions de la compagnie a été modifié et est maintenant constitué de 10,000,000 d'actions à dividende différé d'une valeur nominale de \$10 chacune. Les 70 actions ordinaires déjà émises et payées ont été converties en 35 actions à dividende différé.

Aucun dividende ne peut être payé sur les actions à dividende différé. Par contre chaque action à dividende différé pourra être convertie en une action ordinaire lorsque la moyenne des revenus nets de la compagnie de deux années consécutives sera égale à au moins \$1.00 par action en cours.

Note 8 — Déficit

Tous les frais engagés par la compagnie, depuis son incorporation jusqu'au 31 décembre 1967, étaient considérés comme des frais reportés. Par suite de l'acquisition des actions de Dosco ces frais relatifs à l'étude de différents projets ont été radés au déficit. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1968, les frais d'exploitation ont été présentés à l'état du revenu.

Note 9 — Restriction sur les dividendes

Les actes de fiducie relatifs aux débentures de la filiale restreignent le paiement de dividendes sur ses actions. Tous les bénéfices non répartis de la filiale au 31 décembre 1968, soit \$8,867,620, ainsi qu'environ \$30,000,000 de revenus nets futurs sont touchés par cette restriction.

Note 10 — Engagements

En vertu d'un acte de fiducie daté du 27 décembre 1968, Sidbec s'est engagée à avancer à la filiale le ou avant le 31 décembre 1973, la somme de \$5,000,000 qui sera employée par celle-ci à des fins d'immobilisations. Le rembourquement de ces avances sera subordonné à certaines conditions mentionnées au dit acte de fiducie.

Note 11 — Impôts sur le revenu

Des pertes de \$14,500,000 sont disponibles pour être reportées en déduction des revenus des années futures de la filiale. De plus, les montants d'allocation du coût en capital qui pourront être réclamés dans les années futures pour fins d'impôts sur le revenu excèdent de \$25,000,000 la valeur nette comptable des immobilisations sujettes à amortissement.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 DÉCEMBRE 1968

Note 1 — Consolidation

Le 25 novembre 1968, la compagnie offrait d'acquérir de leurs détenteurs toutes les actions en circulation de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited (Dosco). Cette offre était sujette à certaines conditions dont un plan de réorganisation selon lequel Dosco s'engageait à transférer à une filiale, Hawker Industries Ltd, tous les actifs, passifs et opérations autres que ceux touchant à l'activité sidérurgique; ensuite, vendre les actions de cette filiale. Le montant à recevoir sur la vente des actions de cette filiale et le montant à payer à Hawker Industries Ltd, et ses compagnies affiliées proviennent de cette réorganisation. Ces comptes ont été réglés depuis lors. L'offre de la compagnie, qui avait été acceptée par les détenteurs de plus de 90% des actions le 27 décembre 1968, a été complétée le 28 mars 1969 alors que Sidbec devenait détenteur de 96.3% des actions émises de Dosco. La compagnie a l'intention de se prévaloir de certaines dispositions de la loi régissant la filiale Dosco pour acquérir le reste des actions. Comme la fin d'année financière de la compagnie est au 31 décembre et qu'elle n'a acquis le contrôle de Dosco que le 27 décembre 1968, les résultats d'exploitation de la filiale n'ont pas été consolidés pour l'année courante. Pour la même raison, l'état consolidé de provenance et d'emploi du fonds de roulement ne reflète que le fonds de roulement de la filiale au 31 décembre 1968.

Note 2 — Souscription à recevoir

En vertu du bill 66 de l'Assemblée Nationale du Québec, sanctionné le 5 juillet 1968, 6,000,000 d'actions à dividende différé ont été attribuées à Sa Majesté du chef de la province qui a souscrit ces actions payables par versements annuels de \$12,000,000 durant cinq ans. Au cours de l'année 700,000 actions à dividende différé ont été acquittées. Le montant de \$14,000,000 inclus avec les disponibilités est constitué de \$5,000,00 encaissé le 20 janvier 1969 plus les versements mensuels de \$1,000,000 encaissables à partir du 30 avril jusqu'au 31 décembre 1969.

Note 3 — Emprunts bancaires

Les emprunts bancaires de la filiale sont garantis par un nantissement des comptes à recevoir, des stocks et du montant à recevoir sur la vente des actions de Hawker Industries Ltd.

Note 4 — Dette à long terme

a) Compagnie-mère —

Emprunts bancaires	\$ 3,500,000		
Solde à payer sur achat d'actions de la filiale	22,955,554		
Billet à payer sans intérêt, échéant le 31 janvier 1974	5,000,000		
	31,455,554		
Moins tranche payable dans l'année	10,455,554		
	\$21,000,000		

b) Filiale —

Débiteurs 53%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant le 1er juin 1984 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 commençant en 1969	15,000,000		
Débiteurs 6%, à fonds d'amortissement, série "B", échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de \$750,000 commençant en 1970	15,000,000		
Débiteurs 53%, à fonds d'amortissement, série "C", échéant le 15 juillet 1985 et rachetables par tranches annuelles de \$400,000 E.U. commençant en 1970 (\$8,000,000 E.U.)	8,667,496		
	38,667,496		
Moins tranche rachetable dans l'année	750,000		
	\$38,917,496		

\$58,917,496

37,917,496

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DU FONDS DE ROULEMENT (NOTE 1) POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1968

Provenance :		
Souscription au capital-actions	21,000,000	\$ 21,000,000
Dettes à long terme	21,000,000	
Fonds de roulement obtenu de la filiale, lors de son acquisition le 27 décembre 1968	21,131,640	21,131,640
	63,131,640	

Emploi :		
Perte nette de l'année	\$ 1,452,790	
Moins postes n'entraînant pas de sorties de fonds et compris dans la détermination de la perte nette—		
Amortissement et radiation des améliorations locatives	118,428	
Fonds affectés à l'exploitation	1,334,362	
Achats des actions de la filiale	32,560,946	
Additions aux immobilisations	3,051	33,898,359
Augmentation du fonds de roulement	29,233,281	
Fonds de roulement au 31 décembre 1967	(4,805,062)	
Fonds de roulement au 31 décembre 1968	\$ 24,428,219	

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU ET DU DÉFICIT (NOTE 1)

POUR L'ANNÉE TERMINÉE LE 31 DÉCEMBRE 1968

Revenus :		
Honoraires d'administration		\$ 226,150
Dépenses :		
Salaires	\$ 287,565	
Honoraires des ingénieurs et des conseillers	251,447	
Honoraires des administrateurs	14,618	
Frais généraux d'administration, y compris les frais incidents à l'achat des actions de la filiale	1,125,310	
		<u>1,678,940</u>
Perte nette de l'année		1,452,790
Plus radiation des frais de constitution et des frais reportés au 31 décembre 1967 (note 8)		<u>4,636,635</u>
Déficit au 31 décembre 1968		<u>\$ 6,089,425</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

PASSIF

Exigibilités :

Emprunts bancaires (note 3)	\$ 11,111,495	
Comptes à payer et frais courus	8,695,665	
Taxes à payer	360,176	
DU à Hawker Industries Ltd. et à ses compagnies affiliées (note 1)	5,681,658	
Dettes à long terme échéant en deçà d'un an	11,205,554	
	<u>\$ 37,054,548</u>	

Dettes à long terme (note 4) 58,917,496

Provision pour régimes de retraite non pourvus (note 5) 2,196,235

Excédent de la valeur de l'actif net de la filiale sur le coût à la date d'acquisition (note 6) 19,687,667

Avoir des Actionnaires :

Capital-actions (note 7)

Autorisé :

10,000,000 actions à dividende différé, d'une valeur nominale de \$10 chacune

10,000,000 actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune

Emis et entièrement payé :

700,035 actions à dividende différé

.

7,000,350

Emis et souscrit :

5,300,000 actions à dividende différé

.

53,000,000

60,000,350

Déficit (notes 8 et 9) 6,089,425

53,910,925

\$171,766,871

Engagements (note 10)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ

31 DÉCEMBRE 1968

ACTIF

Disponibilités :

Comptes à recevoir	\$ 15,962,556	
A recevoir sur vente des actions de Hawker Industries Ltd. (note 1)	14,697,030	
Souscription à recevoir	14,000,000	
Stocks, au moindre du prix coûtant et de la valeur nette de réalisation	16,453,226	
Frais payés d'avance	369,955	\$ 61,482,767

Placements, au coût :

Souscription à recevoir (note 2)	53,000,000	
Montant encaissable à court terme, inscrit aux disponibilités	14,000,000	
	39,000,000	
Billets à recevoir, échéant à différentes dates de 1970 à 1974	2,304,388	41,304,388

Immobilisations :

Terrains, immeubles, matériel et outillage, au coût	101,265,841	
Moins amortissement accumulé	33,118,227	68,147,614
Escompte sur débentures, solde à amortir	832,102	
		\$171,766,871

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Sidbec,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sidbec et sa filiale au 31 décembre 1968 ainsi que les états consolidés du revenu et du déficit et de provenance et d'emploi du fonds de roulement pour l'année terminée à cette date, et nous avons obtenu les renseignements et toutes les explications qu nous avons demandés. Notre examen a porté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, ces états financiers consolidés sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1968 et des résultats de leurs opérations et la provenance et l'emploi de leurs fonds de roulement pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente, sauf le changement de méthode pour comptabiliser les frais d'exploitation de Sidbec, lequel changement nous acceptons et est expliqué à la note 8.

(signé) BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS
RAYMOND, CHABOT, MARTIN, PARÉ & ASSOCIÉS
Comptables agréés

Montréal, Canada
le 14 avril 1969.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

L'année 1968 a marqué le départ de l'opération d'un complexe sidérurgique par SIDBEC. En effet, de longues négociations avec Hawker Siddeley Canada Ltd., l'actionnaire principal de DOSCO, aboutirent le 27 décembre 1968 à l'acquisition de plus de 90% des actions de DOSCO. Ce pendant, ce n'est que le 22 août 1969 que SIDBEC a pu s'assurer le contrôle de toutes les actions et ce n'est qu'à ce moment que les états financiers de DOSCO ont pu être reçus et approuvés par l'Assemblée générale annuelle des actionnaires de cette compagnie. Ceci est dit pour expliquer le retard à produire les états financiers consolidés pour l'année 1968. Dans le futur, SIDBEC a l'intention de soumettre ses états financiers consolidés vers le mois de mars de l'année suivante.

Le 27 décembre 1968 a également vu la démission en bloc de l'ancien Conseil d'administration de DOSCO et son remplacement par des représentants nommés par SIDBEC. Les résultats d'exploitation de DOSCO ne sont donc pas consolidés dans le présent rapport, mais ils le seront à partir du 1er janvier 1969. Ainsi, les états financiers consolidés de SIDBEC et de sa filiale pour l'année terminée le 31 décembre 1968 ont été ratifiés par le Conseil d'administration de SIDBEC sous réserve du fait que tous les administrateurs actuels de DOSCO ne sont entrés en fonction que le 27 décembre 1968 et qu'ils n'ont pas participé à la gestion de cette compagnie durant l'exercice financier 1968.

Les résultats d'exploitation soumis dans le présent rapport représentent les frais des dernières études menant à l'acquisition des actions de DOSCO. Ils se sont ajoutés aux coûts encourus dans les années antérieures pour des fins de même nature. Leur total de \$6,089,425 a donc été radié au déficit pour marquer la fin de cette période d'études et le commencement de l'opération sidérurgique.

DOSCO, que SIDBEC a acquis le 27 décembre 1968, a subi une perte de \$8,950,000 au cours de l'exercice financier se terminant le 31 décembre 1968, soit environ \$2,000,000 de plus que prévu lors de l'étude fait par SIDBEC sur l'entreprise DOSCO en janvier 1968. Conséquemment, SIDBEC a réclamé et obtenu de Hawker Siddeley Canada Ltd., une réduction équivalente lors de la transaction entre les deux parties.

La réorganisation de DOSCO amorcée dès le début de l'année 1969 se continue et la compagnie a déjà commencé à en ressentir les effets bénéfiques. Je suis déjà en mesure de rapporter que le profit consolidé de SIDBEC et de sa filiale pour les six mois terminés le 30 juin 1969 s'élevait à \$874,000.

Enfin, il convient de remercier le personnel de SIDBEC et DOSCO qui a permis, tout au long de ces négociations et lors de la prise de possession, que ces opérations difficiles s'accomplissent avec un minimum de heurts, tout en participant activement au redressement de la situation.

J.-P. GIGNAC, président
SIDBEC DOSCO

SIDBEC
ET
SA FILIALE

